

BUEN GOBIERNO

TENDENCIA/ JOHN WILCOX, PRESIDENTE DE LA CONSULTORA INTERNACIONAL SODALI, ADVIERTE DE QUE LA CRISIS FINANCIERA HA ACELERADO EL PROCESO DE CONVERGENCIA ENTRE EL GOBIERNO CORPORATIVO Y LAS RELACIONES CON INVERSORES. EL RETO ES QUE LA INFORMACIÓN FLUYA DE LA FIRMA AL ACCIONISTA.

La comunicación abre una ventana al consejo

ANÁLISIS por Yovanna Blanco

La convergencia entre el gobierno corporativo y la comunicación con inversores ya ha comenzado. Un proceso que se ha acelerado a raíz de la crisis financiera, según aseguró ayer John Wilcox, presidente de la firma de consultoría global Sodali y experto en gobierno corporativo, durante la conferencia *Ampliando la dimensión de la función de las relaciones con inversores*, organizada por la Bolsa de Madrid y la Asociación Española para las Relaciones con Inversores (Aeri). Wilcox hizo hincapié en la importancia creciente de esta función para las empresas, puesto que "hay que confiar en los inversores para servir bien a los clientes".

En un contexto actual marcado por la difícil coyuntura económica, que se ha traducido en una presión creciente para articular las políticas de gobierno corporativo, su puesta en marcha y la relación entre ésta y la estrategia de negocio, la comunicación con los inversores comienza a reclamar su sillón en los consejos. ¿Por qué? Wilcox extrajo cinco conclusiones que explican esta tendencia. La primera es que "hablar de gobierno corporativo no significa hacerlo de conformidad legal, sino de estrategia de negocio y de rendimiento económico". Además, "para servir adecuadamente al gobierno de las empresas, es necesario crear una relación fluida con los inversores y que esta función reporte directamente al consejo".

Evento

Otra de las conclusiones es que la concepción de junta general de accionistas debe cambiar y convertirse en "un evento de gobierno corporativo", ya que, en opinión de Wilcox, "es una oportunidad perfecta para escuchar, recoger información y dialogar con los propietarios, a los que se les va a explicar cómo se gestiona la compañía. Es un tipo de audiencia diferente que reclama algo más que información estrictamente financiera". El cuarto punto anima a las empresas a "tratar a los accionistas como



John Wilcox es presidente de la firma de consultoría global Sodali.

"La junta general de accionistas debe convertirse en un evento de gobierno corporativo"

clientes". Respecto a este punto, el presidente de Sodali aclaró que, "igual que las compañías tienen una serie de recursos para asegurarse de que un consumidor es feliz, no los tienen para cuidar a los accionistas y saber cómo se sienten". Por último, Wilcox apuntó a la responsabilidad de la función de relaciones con los inversores: "El trabajo de una firma cotizada es gestionar a sus accionis-

Infineon sufre el activismo de sus accionistas

El activismo accionarial, estrategia utilizada para fomentar un cambio en una empresa desde dentro, también fue objeto de análisis en el encuentro celebrado ayer en la Bolsa de Madrid. Para John Wilcox, presidente de la consultora global Sodali, "cada vez, se utiliza menos esta fórmula para crear valor a corto plazo". La opinión contrasta con la información publicada por el diario *Financial Times* sobre la petición que ha realizado el fondo de inversión Hermes para que el fabricante de semiconductores alemán Infineon sustituya a su presidente, Klaus Wucherer, por Willi Berchtold, director financiero de la firma de componentes de automóviles ZF Friedrichshafen. Hermes quiere aire fresco en el consejo de la compañía. El actual presidente del órgano gestor de Infineon, Michael Kley, se retirará este año, pero Wucherer se perfila como sucesor. La petición de Hermes para influir en el nombramiento del próximo presidente de Infineon tiene lugar en un contexto marcado por los graves problemas económicos de la firma, que sufrió enormes pérdidas a raíz de la crisis crediticia y que estuvo a punto de solicitar concurso de acreedores. Se trata de la primera vez que una gran empresa alemana se enfrenta a un inversor rebelde. Los casos más parecidos se han dado en la firma de intercambio de acciones y valores Deutsche Börse y en la automovilística Volkswagen.

accionistas son uno de los grupos que tienen parte de responsabilidad en lo sucedido" y, gracias al análisis posterior de los fallos corporativos, se ha visto que "el reto de las empresas es comunicar a los accionistas cómo el consejo está implementando la estrategia de la firma".

Transparencia

Para Wilcox, apostar por la transparencia y por la información es una ventaja para la compañía. Así lo explica: "El consejo no puede negarse y los accionistas son incapaces de sentarse en él y decidir la política de retribución, pero tienen derecho a estar informados y este órgano debe ser su representante". El presidente de Sodali admitió que ésta es la situación ideal y señaló que, en los últimos 25 años, "los accionistas han tenido muchos problemas para acceder a la información". De ahí la importancia de la comunicación con inversores, que "abre una ventana al consejo".

No obstante, es necesario entender que el público, los objetivos y los temas difieren cuando se habla de gobierno corporativo o con inversores. En el caso de los propósitos, por ejemplo, Wilcox explicó que "los objetivos de la comunicación con inversores, como elevar la demanda y evitar crisis de mercado, suelen ser a corto plazo. Mientras, el gobierno corporativo siempre está ligado al largo plazo y a cuestiones como inspirar confianza y gestionar el riesgo".

En el caso de los temas, hablar del buen gobierno de las empresas es sinónimo de toma de decisiones, mecanismos de evaluación del consejo y remuneración. En este último aspecto, Wilcox apela a la información: "Los accionistas quieren saber el coste y, los gestores, una recompensa. Ambos tienen razón y el accionista aceptará que se pague un bonus, aunque haya riesgo, si se le explica y entiende que es crítico para la creación de valor de la compañía". La elección de consejeros y el plan de sucesión del primer ejecutivo son otras cuestiones sobre las que informar: "Hay que dejar de estar a la defensiva con el accionista porque es la combinación entre estrategia de negocio y cultura de organización las que hace que la compañía funcione".

MÁS DE 1.000.000 DE SENTENCIAS

Todas las sentencias, toda la jurisprudencia

eJurisprudencia
DE LA A A LA Z

CADA
ENTREGA
POR SOLO
12,90 €

Sábado 23
de enero
10ª ENTREGA

MÁS DE
350 €
DE AHORRO

LA LEY
grupo Wolters Kluwer
www.laley.es

Atención al cliente e información de suscriptores 902 99 99 46 / 902 99 61 00
PARA MÁS INFORMACIÓN CONSULTE NUESTRAS WEBS
www.elmundo.es/promociones www.expansion.com/promociones

Y CADA SÁBADO, UNA NUEVA ENTREGA CON
EL MUNDO.es Expansión